



MULTIFONDOS  
DE COSTA RICA, S.F.I.

Fondo de Inversión No Diversificado Cerrado de Productos Estructurados Multifondos

Balance de Situación  
Al 30 de setiembre de 2010  
(en dólares sin céntimos)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Activos:		
Efectivo	4,186,385	1,170,655
Inversiones disponibles para la venta	9,252,400	11,567,294
Cuentas por cobrar	579	-
Intereses por cobrar sobre inversiones	52,983	71,661
Total activos	<u>13,492,347</u>	<u>12,809,610</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar	12,743	17,339
Comisiones por pagar	22,016	20,147
Total pasivos	<u>34,759</u>	<u>37,485</u>
Patrimonio:		
Certificados de títulos de participación	20,971,100	20,971,100
Pérdida no realizada por valuación de inversiones	93,030	314,276
Capital pagado en exceso	620,457	620,457
Utilidades por distribuir	(8,226,998)	(9,133,707)
Total Patrimonio	<u>13,457,588</u>	<u>12,772,125</u>

Cristina Masís-Cuevillas  
Representante Legal

Laura Rojas Vargas  
Contadora

Gonzalo Coto Arce  
Auditor Interno

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Fondo de Inversión No Diversificado Cerrado de Productos Estructurados Multifondos  
 Estado de Resultados  
 Al 30 de setiembre de 2010  
 (en dólares sin céntimos)



	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos:		
Intereses, Descuentos y Dividendos	782,094	806,221
Ganancia en venta de inversiones disponibles para la venta	199,898	70,000
Total ingresos	<u>981,992</u>	<u>876,221</u>
Gastos:		
Comisión por administración del fondo	196,598	224,661
Pérdidas por venta de valores negociables	137,320	4,650,844
Otros gastos	7,588	-
Total gastos	<u>341,506</u>	<u>4,875,505</u>
Utilidad neta del período	<u>640,486</u>	<u>(3,999,284)</u>

  
 Cristina Masis Cuevillas  
 Representante Legal

  
 Laura Rojas Vargas  
 Contadora

  
 Gonzalo Coto Arce  
 Auditor Interno

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.



Fondo de Inversión No Diversificado Cerrado de Productos Estructurados Multifondos  
 Estado de Cambios en el Patrimonio  
 Al 30 de setiembre de 2010  
 (en dólares sin céntimos)

	Número de Certificados de Participación	Certificados de Títulos de Participación	Ganancia no realizada por valuación de inversiones	Capital pagado en exceso	Utilidades o Perdidas por distribuir	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2009	209,711	20,971,100	158,365	620,457	(8,842,960)	12,906,962
Utilidad neta del año	-	-	-	-	640,487	640,487
Cambio en el valor razonable de las inversiones	-	-	(65,335)	-	-	(65,335)
Fondos recibidos de los inversionistas durante el año	-	-	-	-	-	-
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año	-	-	-	-	(24,525)	(24,525)
Saldo al 30 de setiembre de 2010	209,711	US\$ 20,971,100	93,030	620,457	(8,226,998)	13,457,588

  
 Cristina Masis Cuevillas  
 Representante Legal

  
 Laura Rojas Vargas  
 Contadora

  
 Gonzalo Coto Arce  
 Auditor Interno

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Fondo de Inversión No Diversificado Cerrado de Productos Estructurados Multifondos

Estado de Flujos de Efectivo

Al 30 de setiembre de 2010

(en dólares sin céntimos)



**MULTIFONDOS**  
DE COSTA RICA, S.F.I.

	<u>2010</u>
Actividades de operación:	
Utilidad del período	US\$ <u>640,486</u>
Partidas que no requieren efectivo:	
Ganancia o pérdida neta en inversiones negociables	<u>(62,578)</u>
Efectivo provisto por las operaciones	577,908
Efectivo provisto por (usado para) cambios en:	
Ingreso por intereses	(782,094)
Intereses cobrados	870,117
Cuentas por cobrar	351
Cuentas por pagar	<u>70,548</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>736,830</u>
Actividades de inversión:	
Compra de inversiones disponibles para la venta	(15,078,308)
Venta de inversiones disponibles para la venta	<u>18,302,064</u>
Efectivo neto usado por las actividades de inversión	<u>3,223,756</u>
Actividades de financiamiento:	
Fondos recibidos de los inversionistas	0
Utilidades distribuidas a los inversionistas	<u>(24,525)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>(24,525)</u>
Aumento o disminución neta del efectivo	3,936,061
Efectivo al inicio del período	250,324
Efectivo al final del período	US\$ <u><u>4,186,385</u></u>

Cristina Masis Cuevillas  
Representante Legal

Laura Rojas Vargas  
Contadora

Gonzalo Coto Arce  
Auditor Interno

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Fondo de Inversión No Diversificado Cerrado de Productos Estructurados  
Notas Estados Financieros  
30 de Setiembre del 2010

1. Organización del Fondo

El Fondo de Inversión No Diversificado Cerrado de Productos Estructurados (en adelante el Fondo) administrado por Multifondos de Costa Rica Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. (la Administradora), constituido el 17 de Agosto de 2007, es un fondo de mediano a largo plazo, cerrado, de patrimonio en US dólares y con reinversión del 100% de los ingresos netos generados por el fondo. Por ser un fondo cerrado, éste no recompra las participaciones de los inversionistas. Todos aquellos inversionistas que deseen ser reembolsados deberán incurrir al mercado secundario para vender su participación.

El objetivo del fondo es generar a personas físicas y jurídicas alternativas de inversión diversificadas, conformadas por una cartera de títulos valores de corto plazo, emitidos en el sector público. Al hacer esto se aplican técnicas descritas ampliamente en el prospecto del fondo.

Un fondo de inversión es el patrimonio integrado por aportes de personas naturales o jurídicas para su inversión en valores, inmuebles, u otros activos autorizados por la Superintendencia General de Valores, que administra una Sociedad de Fondos de Inversión por cuenta y riesgo de los que participan en el Fondo. Tales aportes en el Fondo están documentados mediante certificados de títulos de participación. El objetivo de los Fondos es maximizar la plusvalía sobre el monto invertido, a través de la administración de títulos valores e inmuebles, cuyo rendimiento está relacionado con el comportamiento del valor de mercado de tales títulos valores.

2. Base de contabilidad

Los estados financieros han sido preparados con base en las disposiciones legales, reglamentarias y normativa contable emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

3. Moneda

Los estados financieros y sus notas se expresan en dólares de los Estados Unidos de América. La unidad monetaria de medida de los estados financieros es el US dólar y no el colón, reflejando el hecho de que las transacciones son denominadas en US dólares. Los certificados de títulos de participación del Fondo están emitidos en US dólares y las distribuciones y liquidación de inversiones a los inversionistas se efectúan en US dólares.

#### 4. Instrumentos financieros

El Fondo clasifica sus inversiones como disponibles para la venta.

Los valores mantenidos como disponibles para la venta se presentan a su valor razonable y los intereses devengados se reconocen como ingresos. Los cambios en el valor razonable de estos valores, si los hubiese, son registrados directamente al patrimonio neto hasta que los valores sean vendidos o se determine que éstos han sufrido un deterioro de valor; en estos casos, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en el patrimonio neto son incluidas en la utilidad o la pérdida neta del período.

Los títulos valores que componen la cartera activa del Fondo al 30 de Setiembre se detalla como sigue:

	<u>Valor Facial</u>	<u>Primas o Descuentos</u>	<u>Ganancia no realizada</u>	<u>Valor de Mercado</u>	<u>Porcentaje de la cartera activa</u>
<b>Sector Privado</b>					
Nota Estructurada de ING BANK	5,000,000	(58,815)	13,612	4,954,797	53.55%
Nota Estructurada de Credit Suis Int	1,100,000	(6,808)	(7,657)	1,085,535	11.73%
Nota Estructurada de HSBC	2,000,000	1,296	44	2,001,340	21.63%
Nota Estructurada de Rabobank	1,200,000	(22,669)	33,397	1,210,728	13.09%
<b>Total Sector Privado</b>	<b>US\$ 9,300,000</b>	<b>(86,996)</b>	<b>39,396</b>	<b>9,252,400</b>	<b>100.00%</b>
<b>Total de Cartera Activa</b>	<b>US\$ 9,300,000</b>	<b>(86,996)</b>	<b>39,396</b>	<b>9,252,400</b>	<b>100.00%</b>

#### 5. Política de inversiones

El fondo invertirá en productos estructurados nacionales e internacionales que cuenten con una calificación de riesgo de grado de inversión por una calificadora de riesgo reconocida como nacional por la Comisión de Valores de los Estados Unidos, la concentración por emisor no puede ser mayor al 30% de los activos. Podrá invertir de la siguiente forma, en efectivo hasta un 20%, en Bonos, Acciones, Fondos de Inversión Exchange traded funds (ETF's) hasta un 20% y en notas estructuradas de un 80% a un 100%.

El fondo invertirá sus activos en títulos o valores de índole financiera de renta fija y renta variable.

La cartera activa del fondo podrá estar invertida en colones, dólares estadounidenses, en euros, en yenes sin embargo, la totalidad de la cartera activa del fondo estará expresada en dólares estadounidenses.

El fondo podrá invertir en operaciones de reporto tripartito (recompras) en posición de comprador con plazo al vencimiento superior a un día hábil hasta por un 20% de su activo total.

Mediante una previa autorización por parte de la asamblea de inversionistas, el fondo podrá obtener créditos para cubrir necesidades transitorias de liquidez hasta por un 10% de sus activos. En casos excepcionales de iliquidez generalizada del mercado este porcentaje podrá aumentarse hasta un 30% de sus activos siempre y cuando cuente con la aprobación previa del Superintendente.

El fondo está sujeto a las políticas de diversificación de la cartera de inversión y otras normas que se encuentran establecidas en los Reglamentos y normativa definida por la Superintendencia General de Valores para su operación.

Las SAFI disponen de una serie de plazos para ajustarse a la normativa y otra regulación incluida en el prospecto, los cuales se encuentran regulados y establecidos por la SUGEVAL.

#### 6. Certificados de títulos de participación y capital pagado en exceso

Los Certificados de Títulos de Participación representan los derechos proporcionales de los inversionistas sobre el activo neto de cada fondo. Estos certificados tienen un valor nominal de US\$100,00. El precio del título de participación varía de acuerdo con el valor del activo neto del fondo, de manera que el valor pagado en exceso sobre el valor nominal de los certificados de participación se registra en la cuenta denominada "Capital pagado en exceso".

Los títulos de participación se originan en los aportes de los inversionistas; se conservan en un registro electrónico por lo que no existe título físico representativo. El cliente recibe una orden de inversión que indica el valor de adquisición de las participaciones.

Cada inversionista dispone de un prospecto del Fondo. El prospecto contiene información relacionada con la Administradora, objetivo del Fondo, políticas de valuación del activo neto y otras obligaciones y derechos de la administración.

#### 7. Determinación del valor de los activos netos y el rendimiento de los fondos

Los activos netos del Fondo son determinados por la diferencia entre los activos totales y los pasivos totales. Entre los activos totales sobresalen las inversiones en bienes inmuebles debidamente valorados a su valor de mercado.

El precio del valor de cada participación se calcula mediante la división de los activos netos entre el número de títulos de participación. La variación anualizada entre dos precios de las participaciones de cada fondo, tomando como base 365 días, permite calcular el rendimiento del fondo.

## 8. Comisión por administración

El Fondo debe cancelar a la Administradora una comisión por la administración de los Fondos, calculada sobre el valor neto de los activos del Fondo, neta de cualquier impuesto o retención. Tal comisión se reconoce sobre la base de devengado y se calcula diariamente. Al 30 de Setiembre de 2010, el Fondo le paga a la Administradora, una comisión del 2.00% anual sobre el valor del activo neto del Fondo.